

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

Report to Shareholders

For the Financial Year Ended December 31

1976



LONDON ; Second FIXING
IN U.S. DOLLARS

1976 DAILY GOLD PRICE

DOMINE MINES LIMITED

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

Six months ended June 30 1977
(unaudited)

STATEMENT OF INCOME

	1977	1976
Tons milled.....	257,629	257,028
Gold - fine ounces.....	38,787	38,889
Bullion revenue (Note 1).....	\$ 5,988,000	\$ 4,774,000
Operating costs (1977 \$17.60 per ton; 1976 \$16.74 per ton).....	4,533,000	4,303,000
Provision for depreciation and amortization.....	60,000	60,000
	4,593,000	4,363,000
Operating profit.....	1,395,000	411,000
Other income.....	234,000	211,000
	1,629,000	622,000
Outside exploration expenditures.....	70,000	59,000
Income before taxes and equity in earnings of affiliated company.....	1,559,000	563,000
Income and mining taxes:		
Federal income tax.....	410,000	150,000
Provincial income tax.....	138,000	45,000
Provincial mining duties.....	171,000	29,000
	719,000	224,000
Income after taxes, before equity in earnings of affiliated company.....	840,000	339,000
Equity in earnings of affiliated company.....	106,000	75,000
Net income for the period.....	\$ 946,000	\$ 414,000
Net income per share.....	\$0.95	\$0.41

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Source of working capital:		
Operations -		
Net income for the period.....	\$ 946,000	\$ 414,000
Depreciation and amortization.....	60,000	60,000
Equity in earnings of affiliated company.....	(106,000)	(75,000)
Total.....	900,000	399,000
Disposition of working capital:		
Dividends.....	300,000	300,000
Expenditures on capital assets (net).....	49,000	60,000
Increase in other investments.....	22,000	18,000
Total.....	371,000	378,000
Net increase in working capital for the period.....	\$ 529,000	\$ 21,000

NOTES TO STATEMENT OF INCOME

JUNE 30, 1977

1. Bullion revenue

Increase in bullion revenue is due to higher prices received for gold.

Bullion on hand and in transit at the end of the six-month period is valued at its estimated net realizable value. The method used in estimating net realizable value is:

- to value bullion sold to the date the estimate is made at actual net realized value, and
- to value unsold bullion on this date at 85% of the closing London price.

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

Six mois terminés le 30 juin

(non vérifié)

ETAT DES REVENUS

1976	1977	
257,028	257,629	Tonnes usinées.....
38,889	38,787	Onces d'Or produites.....
\$ 4,774,000	\$ 5,988,000	Revenus - lingots (Note 1).....
4,303,000	4,533,000	Frais d'exploitation (1977 \$17.59 la tonne; 1976 \$16.74 la tonne).....
60,000	60,000	Provision pour la dépréciation et l'amortissement.....
4,363,000	4,593,000	Profit d'exploitation.....
211,000	234,000	Autres revenus.....
622,000	1,629,000	Moins dépenses d'exploration extérieure.....
59,000	70,000	Revenu avant impôts et participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée.....
563,000	1,559,000	Impôts sur le revenu et droits miniers
150,000	410,000	Impôt fédéral sur le revenu.....
45,000	138,000	Impôt provincial sur le revenu.....
29,000	171,000	Droits miniers provinciaux.....
224,000	719,000	Revenu après impôts, avant participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée.....
339,000	840,000	Participation aux bénéfices d'une compagnie affiliée.....
75,000	106,000	Revenu net pour la période.....
\$ 414,000	\$ 946,000	Revenu net par action.....
\$0.41	\$0.95	

ETAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

		Provenance du fonds de roulement:
		Exploitation -
		Revenu net pour la période.....
\$ 414,000	\$ 946,000	Dépréciation et amortissements.....
60,000	60,000	Participation aux bénéfices non distribués d'une compagnie affiliée.....
(75,000)	(106,000)	Total.....
399,000	900,000	Utilisation du fonds de roulement:
		Dividendes.....
300,000	300,000	Dépenses sur les immobilisations.....
60,000	49,000	Augmentation des autres placements.....
18,000	22,000	Total.....
378,000	371,000	Augmentation nette du fonds de roulement pour la période.....
\$ 21,000	\$ 529,000	

NOTES DE L'ÉTAT DES REVENUS

le 30 juin 1977

1. Revenus - lingots

L'augmentation des revenus est attribuable à des prix plus élevés reçus pour l'or.

Les lingots en main et en transit à la fin du semestre sont évalués à la valeur net estimative de réalisation. On a employé la méthode suivante pour estimer la valeur net réalisable.

- la valeur des lingots vendus avant la date de l'estimé est celle réalisée à la date de la vente, et
- les lingots non vendus à la date de l'estimé sont évalués à 85 % du prix de fermeture sur le marché de Londres.

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)

Report to Shareholders

For the Financial Year Ended December 31

1976

**ANNUAL MEETING
OF SHAREHOLDERS**

will be held

at 10:00 o'clock a.m. (Montreal time)

Wednesday, April 27, 1977

WINDSOR HOTEL

Montreal, Quebec

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(No Personal Liability)
(Incorporated under the laws of Quebec)

HEAD OFFICE AND LOCATION OF MINE

Township of Bourlamaque, County of Abitibi, Province of Quebec
(Post Office: Val d'Or, Que. J9P 4N8)

ADDRESS OF THE PRESIDENT

365 Bay Street, Suite 600, Toronto, Ont. M5H 2V9

ADDRESS OF THE SECRETARY

Box 30, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ont. M5K 1C1

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

Canada Permanent Trust Company
320 Bay Street, Toronto, Ont. M5H 2P6 and
600 Dorchester Blvd. West, Montreal, Que. H3B 1N6

DIRECTORS

James B. Redpath	Toronto, Ont.
Malcolm A. Taschereau	Toronto, Ont.
Fraser M. Fell	Toronto, Ont.
Kenneth D. Watson	Pacific Palisades, Calif.
Charles P. Girdwood	Prescott, Ont.
John H. Hough	Toronto, Ont.
Clifford L. Michel	New York, N.Y.

OFFICERS

Chairman of the Board and President	James B. Redpath
Vice-President	Malcolm A. Taschereau
Secretary	Fraser M. Fell
Treasurer	Edmund J. Andrecheck
Assistant Secretary	John H. Hough
Manager	Bernard H. Joyal
General Superintendent	Gordon Michaelson

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co., Toronto, Ont. M5K 1J7

GENERAL COUNSEL

Fasken & Calvin
Box 30, Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ont. M5K 1C1

COMPARATIVE SUMMARY

	1976	1975
Tonnage Milled	498,838	497,428
Ounces Gold Produced	75,284	72,676
Average Price realized per ounce on sales during the year	\$121.77	\$160.98
Value of Bullion	\$ 9,233,000	\$ 11,304,000
Operating Costs	\$ 8,595,000	\$ 7,534,000
Net Income	\$ 775,000	\$ 2,337,000
Net Income per share	\$0.78	\$2.34
Current Assets	\$ 7,740,000	\$ 7,974,000
Current Liabilities	\$ 1,006,000	\$ 1,202,000
Working Capital	\$ 6,734,000	\$ 6,772,000
Number of Shareholders — December 31	459	497
Dividends Declared	\$ 600,000	\$ 780,000
Dividends declared per share	\$0.60	\$0.78
Shares Issued	1,000,000	1,000,000

REPORT OF THE DIRECTORS

of

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

(For the Financial Year Ended December 31, 1976)

Toronto, Ontario,
March 25, 1977.

To the Shareholders of
Sigma Mines (Quebec) Limited:

Your Directors herewith submit the Company's balance sheet and statements of income, retained earnings and changes in financial position, together with the Report of the Auditors thereon and the Report of the Manager, covering the financial year ended December 31, 1976.

The gross production for 1976 was 75,284 ounces of gold as compared with 72,676 ounces for 1975.

The operating profit before deducting outside exploration expenditures, tax under The Quebec Mining Duties Act and provision for income taxes was \$638,000 and non-operating revenue amounted to \$415,000. These combined gave a total of \$1,053,000. Outside exploration expenses amounted to \$128,000, leaving profits of \$925,000 before taxes. After providing \$24,000 for provincial mining tax and \$312,000 for federal and provincial income taxes and with the addition of equity in the earnings of affiliate, Dome Petroleum Limited, of \$186,000, net income amounted to \$775,000 as compared with \$2,337,000 for 1975. Your Company declared dividends totalling 60¢ per share during the year as compared to 78¢ in 1975.

Lower profits were primarily caused by the low price of gold which averaged \$121.77 for the year compared to \$160.98 in 1975; in addition, operating costs increased by 15.5% following substantial increases in the cost of wages, supplies and services.

Offsetting unfavourable conditions was a small increase in production and more importantly, the imposition of rigorous economies including the temporary suspension of some development starting in the last third of the year. This will be resumed as the gold price increases and indicates some measure of stability.

Development of the lower levels continued to disclose less ore than was the case in the upper part of the mine and maintenance of ore reserves is becoming increasingly difficult. This is reflected in a small decrease in both tonnage and grade of reserves in place.

Dome Petroleum Limited again had a most satisfactory year with net income of \$55,254,000. Your Company's holdings in Dome Petroleum amount to 50,000 shares.

Your Company continued its participation in the mineral exploration program conducted by Dome Exploration (Canada) Limited on behalf of Dome Mines Limited, Campbell Red Lake Mines Limited, Sigma Mines (Quebec) Limited and affiliated Dome Petroleum Limited. Details of the program appear on page fourteen of this report.

With regard to our product, gold, the following paragraph is quoted from the annual report of the parent company, Dome Mines Limited:

"The year 1976 opened with the price of gold on the free world markets at approximately \$140 per ounce in U.S. funds. A gradual decline which had set in following the December 30, 1974 high of \$197.50, continued during all of 1975 and the first eight months of 1976, reaching a low of \$103.05 per ounce at the morning price fixing of August 31st on the London Gold Exchange. U.S. Treasury sales in early and mid-1975, the announcement in September 1975 of the plans of the International Monetary Fund to sell by auction a portion of its gold reserves over a four-year period, and the actual commencement of these sales on June 2, 1976, all had their effect on the gold price. Uncertainty as to the absorption of this gold in addition to current production soon proved unfounded, as bids at the I.M.F. auctions far exceeded the amounts being tendered. Though the results of the first two auctions appeared to have a depressing effect on free market prices, the subsequent auctions on September 15th, October 27th and December 8th clearly had little or no effect as the price of gold gradually increased and closed out the year at \$134.50 per ounce. World inflationary trends continue with the accompanying problems of international liquidity. Erosion in the values of paper currencies, such as occurred again during 1976, enhance the perception of gold as a storehouse of value and a hedge against inflation."

Mr. Gordon Michaelson, General Superintendent since 1965, retired from this position effective January 31, 1977. Mr. Andre J. Carrier, an experienced mining engineer formerly employed as General Superintendent with the Sullivan Mining Group operations in the Eastern Townships of Quebec, was appointed to replace him. The services of Mr. Michaelson are being retained on a consulting basis for a limited transitional period.

Your Directors wish to record their appreciation for the effective and cooperative efforts of management and staff during the year.

Respectfully submitted,

On behalf of the Board,

JAMES B. REDPATH,
Chairman of the Board and President.

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

ACCOUNTING POLICIES DECEMBER 31, 1976

The following are the principal accounting policies followed by the company.

A. Basis of accounting for Dome Petroleum Limited

Dome Mines Limited, the parent company, owns 26% of the common shares of Dome Petroleum Limited and accounts for the investment by the equity method.

Therefore the investment of .4% in Dome Petroleum Limited is also accounted for on the equity method whereby the company's investment is carried at cost plus its share of undistributed earnings. The excess of the cost of this investment over the underlying book value at the various dates of acquisition is attributable to Dome Petroleum's oil and gas reserves, and is being amortized to income by reference to annual production in relation to the estimated recoverable reserves.

B. Valuation of inventories

Bullion on hand and in transit is valued at its estimated net realizable value. The method used in estimating net realizable value is:

- to value bullion sold to the date the estimate is made at actual net realizable value, and
- to value unsold bullion on this date at 85% of the closing London price.

Mining and milling supplies are valued at cost determined on an average cost basis.

C. Valuation of other investments

Shares acquired as a result of development work are carried at nominal value, the only exception being with respect to shares of Panarctic Oils Ltd., acquired for development work which, since January 1, 1973, have been carried at the amount expended since that date.

D. Valuation of capital assets

- (i) Buildings, machinery and equipment are shown at cost. Mining claims and properties have been written off in previous years. Leasehold properties are at cost less amounts written off.
- (ii) Upon sale or retirement, the cost of capital assets and the related depreciation or amortization are removed from the accounts and any gain or loss is taken into income.

E. Depreciation and amortization

- (i) Depreciation on buildings, machinery and equipment is provided at the rate of 15% per annum on the straight-line method.
- (ii) Leasehold properties are being amortized at the rate of 15% per annum on the straight-line method.

F. Mine development and exploration expenditures

All mine development, shaft sinking, and exploration expenditures are charged against income as incurred.

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976 (with comparative figures for the year 1975)

	1976	1975
Balance, beginning of the year	\$7,964,000	\$6,407,000
Add net income for the year	775,000	2,337,000
	8,739,000	8,744,000
Deduct dividends (1976 — \$0.60 per share; 1975 — \$0.78 per share)	600,000	780,000
Balance, end of the year	<u>\$8,139,000</u>	<u>\$7,964,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976 (with comparative figures for the year 1975)

	1976	1975
Bullion revenue	<u>\$ 9,233,000</u>	<u>\$11,304,000</u>
Operating costs:		
Development	1,037,000	1,105,000
Mining	5,358,000	4,477,000
Milling	1,333,000	1,164,000
Refining and marketing	77,000	80,000
General and administrative	640,000	547,000
Taxes other than income and mining	46,000	48,000
Depreciation and amortization	104,000	113,000
	<u>8,595,000</u>	<u>7,534,000</u>
Operating profit	638,000	3,770,000
 Interest and miscellaneous income	<u>415,000</u>	<u>359,000</u>
	1,053,000	4,129,000
Outside exploration expenses	<u>128,000</u>	<u>127,000</u>
Income before taxes and equity in earnings of Dome Petroleum Limited	<u>925,000</u>	<u>4,002,000</u>
 Income and mining taxes (note 2):		
Federal income tax	228,000	1,033,000
Provincial income tax	84,000	325,000
Provincial mining duties	24,000	461,000
	<u>336,000</u>	<u>1,819,000</u>
Income after taxes, before equity in earnings of Dome Petroleum Limited	589,000	2,183,000
Equity in earnings of Dome Petroleum Limited (note 3)	186,000	154,000
Net income for the year	<u>\$ 775,000</u>	<u>\$ 2,337,000</u>
Net income per share	<u>\$0.78</u>	<u>\$2.34</u>

(See accompanying notes to financial statements)

SIGMA MINES (C

(No Person
(Incorporated und

BALANCE SHEET

(with comparative figur

ASSETS

Current assets:	1976	1975
Cash, including bank term deposits	\$ 2,335,000	\$ 2,023,000
Bullion (note 4)	1,180,000	1,504,000
Short-term commercial paper, at cost	2,400,000	2,865,000
Government of Canada bonds, at cost (quoted market value 1976 — \$307,000; 1975 — \$293,000)	350,000	350,000
Sundry receivables	110,000	97,000
Mining and milling supplies	1,056,000	1,135,000
Taxes recoverable	309,000	
	<u>7,740,000</u>	<u>7,974,000</u>
Investments:		
Dome Petroleum Limited (note 3)	1,820,000	1,634,000
Other	132,000	91,000
	<u>1,952,000</u>	<u>1,725,000</u>
Capital assets:		
Buildings, machinery and equipment	5,084,000	4,999,000
Less accumulated depreciation	4,659,000	4,563,000
	<u>425,000</u>	<u>436,000</u>
Leasehold properties and townsite land	28,000	31,000
	<u>453,000</u>	<u>467,000</u>
	<u>\$10,145,000</u>	<u>\$10,166,000</u>

(See accompanying not

AUDITOR

To the Shareholders of
Sigma Mines (Quebec) Limited:

We have examined the balance sheet of Sigma Mines (Quebec) Limited as at December 31, 1976 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

Toronto, Canada,
March 24, 1977.

QUEBEC) LIMITED

(Incorporated in the
Laws of Quebec)

DECEMBER 31, 1976

(December 31, 1975)

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:	1976	1975
Salaries and wages payable	\$ 348,000	\$ 319,000
Accounts payable	314,000	268,000
Accrued charges	44,000	55,000
Accrued taxes		80,000
Dividends payable	300,000	480,000
	<u>1,006,000</u>	<u>1,202,000</u>
Shareholders' equity:		
Capital authorized and issued —		
1,000,000 shares of \$1 par value each	1,000,000	1,000,000
Retained earnings	8,139,000	7,964,000
	<u>9,139,000</u>	<u>8,964,000</u>
On-behalf of the Board:		
J. B. REDPATH, Director		
F. M. FELL, Director		
	<u>\$10,145,000</u>	<u>\$10,166,000</u>

(In accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.)

REPORT

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CLARKSON, GORDON & CO.,
Chartered Accountants

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976 (with comparative figures for the year 1975)

Source of working capital:	1976	1975
Operations —		
Net income for the year	\$ 775,000	\$ 2,337,000
Items not affecting working capital:		
Depreciation and amortization	104,000	113,000
Equity in undistributed earnings of Dome Petroleum Limited (note 3)	(186,000)	(154,000)
Total	<u>693,000</u>	<u>2,296,000</u>
Disposition of working capital:		
Dividends	600,000	780,000
Expenditures on capital assets	90,000	245,000
Purchase of other investments	41,000	39,000
Total	<u>731,000</u>	<u>1,064,000</u>
Net increase (decrease) in working capital for the year	<u>\$ (38,000)</u>	<u>\$ 1,232,000</u>
Changes in components of working capital:		
Increase (decrease) in current assets —		
Cash and bank term deposits	\$ 312,000	\$ 308,000
Bullion	(324,000)	(174,000)
Short-term commercial paper	(465,000)	(521,000)
Sundry receivables	13,000	(48,000)
Mining and milling supplies	(79,000)	140,000
Taxes recoverable	309,000	
	<u>(234,000)</u>	<u>(295,000)</u>
Increase (decrease) in current liabilities —		
Salaries and wages payable	29,000	65,000
Accounts payable	46,000	(18,000)
Accrued charges	(11,000)	9,000
Accrued taxes	(80,000)	(1,363,000)
Dividends payable	(180,000)	(220,000)
	<u>(196,000)</u>	<u>(1,527,000)</u>
Net increase (decrease) in working capital for the year	<u>(38,000)</u>	<u>1,232,000</u>
Working capital, beginning of the year	<u>6,772,000</u>	<u>5,540,000</u>
Working capital, end of the year	<u>\$ 6,734,000</u>	<u>\$ 6,772,000</u>
Represented by:		
Current assets	\$ 7,740,000	\$ 7,974,000
Less current liabilities	1,006,000	1,202,000
	<u>\$ 6,734,000</u>	<u>\$ 6,772,000</u>

(See accompanying notes to financial statements)

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 1976

1. Accounting policies

The principal accounting policies followed by the company are summarized under the caption "Accounting Policies".

2. Income and mining taxes

Income and mining taxes for 1976 are provided at a combined federal and provincial effective tax rate of 36.3%, a decrease of 9.1% over 1975.

The difference between the combined federal and provincial basic statutory rate and that used in calculating the provision for income and mining taxes is made up as follows:

Income taxes —	1976	1975
Basic statutory rate (combined)	48.0%	52.0%
Less:		
Depletion	3.4	4.3
Mining tax		0.3
Resource allowance	9.9	
Resource tax abatement		13.1
Sundry	1.0	0.4
	14.3	18.1
Effective rate	33.7	33.9
Mining taxes —		
Average rate	2.6	11.5
Total income and mining tax used	36.3%	45.4%

3. Summary of investment in Dome Petroleum

	1976	1975
Cost of acquisition	\$ 1,386,000	\$ 1,386,000
Equity in undistributed earnings	434,000	248,000
	\$ 1,820,000	\$ 1,634,000
Market value (which is not necessarily indicative of realizable value)	\$ 2,031,000	\$ 1,713,000
Number of shares	50,000	50,000

The unamortized excess of cost of investment over the underlying book value at the various dates of acquisition was: 1976 — \$726,000; 1975 — \$822,000.

4. Bullion

Bullion on hand and in transit is valued at the net estimated realizable value at the year-end (1976 — \$120 per ounce; 1975 — \$122 per ounce).

5. Anti-Inflation Program

Under the federal government's anti-inflation program (presently scheduled to be in force until December 31, 1978) the company is subject to mandatory compliance with controls on profits, employee compensation and dividends. Dividends during the year ending October 13, 1977 may not exceed \$1.18 per share. Management is of the opinion that the company is in compliance with the requirements of the anti-inflation legislation.

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

REPORT OF THE MANAGER

To the Chairman of the Board, President and Directors:

The following report covering the operations of your Company during the year 1976 is submitted for your consideration:

During the year 542,564 tons were hoisted, of which 498,838 tons were ore and 43,726 tons were waste.

The 498,838 tons of ore milled yielded bullion containing 75,284 ounces of gold, the average yield being 0.151 ounces or 3.02 pennyweights per ton. All grades of ore will be expressed in pennyweights (dwts.) throughout this report. One pennyweight equals one-twentieth (1/20th) of an ounce Troy weight.

All production was sold on the free market. The average price realized on sales during the year was \$121.77 per ounce in Canadian dollars at the exchange rate in effect at the time of each sale. This compares with an average price per ounce of \$160.98 Canadian received in 1975.

MINING:

Broken ore totalling 324,740 tons remains in the stopes, a decrease of 81,330 tons from the previous year.

Stoping operations were distributed between the 8th and the 36th levels.

Ore produced from cut-and-fill stopes amounted to 29.3% of the total stope production.

Waste returned to empty stopes as backfill amounted to 1,404 tons. In addition 84,169 tons of classified mill tailings were placed underground as hydraulic fill.

DEVELOPMENT:

Development work for the year totalled 10,877 feet, a decrease of 17.3% from the previous year. This footage, distributed from the 9th to the 38th levels, was mainly concentrated in the development and preparation for mining of previously indicated lower grade ore zones. No new major zones were encountered during the year.

The ore pass system down to the 40th level was completed and the development subsequently resumed on the bottom levels has opened good ore in the "0-16" Zone on the 37th level.

Diamond drilling totalling 36,748 feet was done in search of new ore and as a guide to mining.

The following table shows details of development and diamond drilling completed during the year.

SUMMARY OF DEVELOPMENT FOOTAGE BY LEVELS FOR THE YEAR 1976

Level	Drifts	Crosscuts	Raises	Slash	Totals	Diamond Drilling
5th .....	.....	.....	.....	.....	.....	1,551
9th .....	.....	.....	48	1	49	.....
10th	178	91	35	24	328	2,236
11th .....	.....	.....	198	17	215	613
12th .....	.....	5	.....	.....	5	.....
13th	365	300	291	72	1,028	.....
14th	812	156	.....	11	979	3,275
15th .....	.....	23	.....	6	29	.....
16th	708	.....	.....	12	720	820
17th .....	.....	70	155	25	250	3,621
18th	1,048	.....	181	40	1,269	5,357
19th	293	10	.....	36	339	.....
20th .....	.....	203	350	65	618	2,712
21st	358	243	109	18	728	1,836
22nd	84	47	.....	5	136	2,263
24th .....	.....	.....	16	18	34	2,288
26th	45	.....	.....	16	61	.....
27th	104	71	.....	.....	175	200
28th .....	.....	.....	.....	.....	.....	4,659
29th	154	.....	.....	26	180	.....
31st	44	.....	.....	.....	44	.....
32nd	1,399	161	.....	69	1,629	1,623
33rd .....	.....	.....	190	5	195	.....
35th	128	.....	.....	30	158	.....
36th	12	.....	204	14	230	.....
37th	308	200	254	31	793	506
38th	379	31	235	40	685	1,491
39th .....	.....	.....	.....	.....	.....	402
40th .....	.....	.....	.....	.....	.....	1,295
Total	6,419	1,611	2,266	581	10,877	36,748

ORE PRODUCTION:

The mine produced 498,838 tons of ore during the year which averaged 3.13 dwt. The stopes produced 482,946 tons averaging 3.14 dwt. and development work produced 15,892 tons averaging 2.90 dwt. This represents an increase of 1,410 tons from the 497,428 tons produced in 1975.

ORE RESERVES:

Ore reserves are estimated at 1,231,740 tons, a decrease of 27,730 tons from the previous year. The reserves include 324,740 tons of broken ore.

A summary of ore reserves and total tonnage of ore extracted from stopes to the end of 1976 is as follows:

SUMMARY OF ORE RESERVES AND EXTRACTION BY LEVELS

	Tons Ore in Place	Average Grade (Dwt. per Ton)	Tons Broken Ore	Total Tons Ore Extracted From Stopes to End of 1976
Surface to 1st Level	5,000	8.11	.....	30,918
1st Level to 2nd Level .....	.....	.....	.....	493,191
2nd Level to 3rd Level .....	.....	.....	.....	1,021,610
3rd Level to 4th Level .....	.....	.....	.....	963,214
4th Level to 5th Level .....	.....	.....	.....	813,877
5th Level to 6th Level .....	.....	.....	.....	790,696
6th Level to 7th Level .....	.....	.....	.....	737,190
7th Level to 8th Level	2,000	4.38	.....	838,784
8th Level to 9th Level .....	.....	.....	.....	731,415
9th Level to 10th Level	16,700	4.05	.....	527,464
10th Level to 11th Level	15,000	4.31	4,460	620,566
11th Level to 12th Level	3,600	3.08	51,400	1,013,651
12th Level to 13th Level	11,500	4.13	6,690	642,977
13th Level to 14th Level	68,900	5.11	19,070	371,959
14th Level to 15th Level	54,000	5.47	3,400	397,805
15th Level to 16th Level	3,600	3.78	28,890	645,325
16th Level to 17th Level	10,900	3.75	220	653,702
17th Level to 18th Level	31,000	4.61	81,090	954,767
18th Level to 19th Level	30,700	3.76	1,250	380,310
19th Level to 20th Level	8,800	3.84	106,090	525,564
20th Level to 21st Level	81,600	3.19	9,390	123,376
21st Level to 22nd Level	79,200	4.40	11,150	283,135
22nd Level to 23rd Level	43,500	3.85	700	388,026
23rd Level to 24th Level	18,600	4.08	200	335,172
24th Level to 25th Level	17,400	4.23	240	60,335
25th Level to 26th Level	17,000	3.73	.....	86,798
26th Level to 27th Level	52,000	3.96	.....	33,838
27th Level to 28th Level	34,800	4.34	70	46,048
28th Level to 29th Level	31,100	4.72	.....	63,218
29th Level to 30th Level	38,400	3.67	.....	37,260
30th Level to 31st Level	37,100	4.22	50	10,403
31st Level to 32nd Level	26,800	4.21	.....	.....
32nd Level to 33rd Level	36,200	4.13	.....	24,624
33rd Level to 34th Level	50,200	3.54	260	28,387
34th Level to 35th Level	26,100	3.66	40	30,372
35th Level to 36th Level	50,900	3.91	80	42,573
36th Level to 37th Level	2,200	5.96	.....	.....
37th Level to 38th Level	2,200	5.96	.....	.....
38th Level to 39th Level .....	.....	.....	.....	.....
39th Level to 40th Level .....	.....	.....	.....	.....
	907,000	4.17	324,740	14,748,550

SIGMA MINES (QUEBEC) LIMITED

(NO PERSONAL LIABILITY)

MILL:

The following are the results of milling operations for the year 1976:

Average tons milled per calendar day	1,363
Tons of ore treated	498,838
Average grade of ore treated	3.13dwt. per ton
Recovery	3.02dwt. per ton
Recovery percentage	96.35%

COSTS:

The expenditure on mining was \$5,358,000 or \$10.74 per ton milled.

The expenditure on development was \$1,037,000 or \$2.08 per ton milled.

The expenditure on milling was \$1,333,000 or \$2.67 per ton milled.

The total operating costs (excluding depreciation and amortization) were \$17.02 per ton milled as compared with \$14.92 for the previous year.

CAPITAL EXPENDITURES:

Net capital expenditures for the year totalled \$90,000. Main expenditures were for two mucking machines, two slusher hoists, shaft air lines, mill pumps and alterations to the change house.

Details of changes are as follows:

Additions:	
Mine equipment	\$ 67,000
Mill equipment	5,000
Surface equipment	22,000
	<u>94,000</u>
Less net book value of retirements	4,000
Net increase	<u>\$ 90,000</u>

EXPLORATION:

Sigma continued participation in the exploration program conducted by the parent company, Dome Mines Limited, and maintained its 10% interest in those projects which commenced prior to January 1, 1969 and its 6% interest in those which commenced after this date.

Highlights of the 1976 program are summarized below.

Nova Scotia:

A participation, with outside partners, in the exploration of a large claim group.

Quebec:

Detailed exploration on fifteen major projects involving extensive ground geophysical surveys and 87 drill holes. Exploration of a uranium prospect on which further work will be carried out in 1977.

Participation, with an outside partner, in the continuing exploration of a thirty-two square mile exploration permit in New Quebec near which there are known copper and uranium prospects.

Two new projects upon which detailed exploration will be carried out in 1977.

Ontario:

Four base metal projects, on three of which drilling was carried out during the year.

Several airborne radiometric surveys, totalling 5,100 line miles, which will be followed up on the ground during 1977.

An intensive drilling program on a gold prospect discovered in previous years.

A participation, with an outside partner, on a uranium exploration program near a uranium mine which is being prepared for production.

A continuing exploration program on a gold prospect which is being explored on a joint venture basis with a group of major companies.

Manitoba:

A joint venture with the Government of Manitoba in the drilling of seven holes on a uranium prospect.

Exploration of a number of radioactive indications on three claim groups staked in 1975.

Western Canada:

Participation, with outside partners, in three joint ventures in western Canada.

A drilling program on a molybdenite prospect in central British Columbia.

Alaska:

Participation, with outside partners, in a continuing exploration program in Alaska.
In 1977 work will be concentrated on a uranium prospect acquired during 1976.

General:

Participation in an international consortium to investigate methods of recovering metal-bearing nodules from the deep-ocean floor.

GENERAL:

The main causes of the increased operating costs were the cost-of-living allowance introduced for the first time and the service charges, particularly the higher rate of assessment of the Workmen's Compensation Commission due to continuing liberalization of awards for work-related disabilities such as hearing loss.

The two-week holiday shutdown of all operations was continued this year, permitting the carrying out of major repairs in the No. 2 Shaft and in the mill. Tonnage milled at 498,838 tons is 1,410 tons above last year.

Lower gold prices prevailing during the third quarter prompted us to take certain measures to counter-balance the effects. Horizontal development and diamond drilling were reduced by one-half and the labour force was reduced by about 10%.

The accident frequency during the year was unchanged from the previous year at 6.9 injuries per million man-hours worked. This compares with the average for all mines in the province of 27.4.

In the mill, recovery of 96.35% was increased by 0.4% due to finer grind produced by the tertiary regrind mill which went into operation in December 1975. Gold contained in the tailings decreased by 5¼%.

Appended to this report is a table setting forth the communities in which purchases were made, wages and salaries paid and distribution of taxes.

In conclusion, my sincere thanks and appreciation are extended to the heads of the various departments, to all members of the operating staff and the employees, for their efficiency and loyalty.

Yours faithfully,

BERNARD H. JOYAL,
Manager.

Val d'Or, Quebec,
February 25, 1977.

Sigma Mines (Quebec) Limited

(No Personal Liability)

Total supplies and services	\$3,225,000
Total amount of wages and salaries	5,527,000
Income taxes	312,000
Provincial and Municipal taxes	70,000

PRINCIPAL CITIES AND TOWNS IN CANADA WHICH BENEFIT

Ajax	Montreal	Scarborough
Amos	New Liskeard	Sorel
Burlington	Noranda	South Porcupine
Brampton	North Bay	St. Catharines
Cambridge	Oakville	St. Thomas
Fort Erie	Orillia	Sudbury
Gananoque	Owen Sound	Swastika
Guelph	Peterborough	Thornhill
Haileybury	Pointe Claire	Thornbury
Hamilton	Port Hope	Timmins
Kirkland Lake	Quebec	Toronto
Les Cedres	Rexdale	Val d'Or
McMasterville	Rouyn	Willowdale
Malartic	Sault Ste. Marie	Weston
Mississauga		

NUMBER OF COMMUNITIES, COMPANIES AND INDIVIDUALS THROUGH WHOM SUPPLIES AND SERVICES ARE PURCHASED

	Communities	Companies and Individuals
Quebec	13	175
Ontario	31	104
United States of America	4	4
	<u>48</u>	<u>283</u>

FIVE-YEAR REVIEW

	1976	1975	1974	1973	1972
Production:					
Tons milled (in thousands)	499	497	498	521	520
Fine ounces (in thousands)	75	73	73	78	86
Recovery value per ton	\$ 18.51	\$ 22.73	\$ 23.79	\$ 15.61	\$ 9.72
Number of employees at year-end	360	384	380	371	366
Financial (in thousands: except per share):					
Bullion revenue	\$ 9,233	\$ 11,304	\$ 11,858	\$ 8,131	\$ 5,051
Operating expenses	8,595	7,534	6,691	5,382	4,089
Operating profit	638	3,770	5,167	2,749	962
Interest income from affiliate				21	50
Other income	415	359	399	188	103
	1,053	4,129	5,566	2,958	1,115
Deduct outside exploration expenses	128	127	110	101	82
	925	4,002	5,456	2,857	1,033
Provision for taxes	336	1,819	2,371	1,075	358
	589	2,183	3,085	1,782	675
Equity in earnings of affiliate	186	154	60	34	
Income before extraordinary item	775	2,337	3,145	1,816	675
Extraordinary item					127
Net income	\$ 775	\$ 2,337	\$ 3,145	\$ 1,816	\$ 802
Dividends declared	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 500	\$ 300
Per Share:					
Net income	\$ 0.78	\$ 2.34	\$ 3.14	\$ 1.82	\$ 0.80
Dividends	\$ 0.60	\$ 0.78	\$ 1.10	\$ 0.50	\$ 0.30
Working capital at year-end (in thousands)	\$ 6,734	\$ 6,772	\$ 5,540	\$ 4,031	\$ 2,733
Total shareholders' equity at year-end (in thousands)	\$ 9,139	\$ 8,964	\$ 7,407	\$ 5,362	\$ 4,046
Total assets at year-end (in thousands)	\$ 10,145	\$ 10,166	\$ 10,136	\$ 7,025	\$ 4,694
Number of shareholders at year-end	459	497	544	488	536

REVUE QUINQUENNALE

Production:					
Tonnes usinées (x 000)	499	497	498	521	520
Onces pures (x 000)	75	73	73	78	86
Valeur par tonne récupérée	\$ 18.51	\$ 22.73	\$ 23.79	\$ 15.61	\$ 9.72
Nombre d'employés à la fin de l'année	360	384	380	371	366
Finances (x 000, exception, par action):					
Revenus lingots	\$ 9,233	\$ 11,304	\$ 11,858	\$ 8,131	\$ 5,051
Frais d'exploitation	8,595	7,534	6,691	5,382	4,089
Profits d'exploitation	638	3,770	5,167	2,749	962
Revenus d'intérêts d'une compagnie affiliée				21	50
Revenus divers	415	359	399	188	103
Déduire dépenses d'exploration extérieure	1,053	4,129	5,566	2,958	1,115
	128	127	110	101	82
	925	4,002	5,456	2,857	1,033
Provision pour impôts	336	1,819	2,371	1,075	358
Participation aux bénéfices de la compagnie affiliée	186	154	60	34	675
Revenu avant poste extraordinaire	775	2,337	3,145	1,816	127
Poste extraordinaire					
Revenu net	\$ 775	\$ 2,337	\$ 3,145	\$ 1,816	\$ 802
Dividendes déclarés	\$ 600	\$ 780	\$ 1,100	\$ 500	\$ 300
Par action:					
Revenu net	\$ 0.78	\$ 2.34	\$ 3.14	\$ 1.82	\$ 0.80
Dividendes	\$ 0.60	\$ 0.78	\$ 1.10	\$ 0.50	\$ 0.30
Fonds de roulement à la fin de l'année (en milles)	\$ 6,734	\$ 6,772	\$ 5,540	\$ 4,031	\$ 2,733
Avoir total des actionnaires à la fin de l'année (en milles) ...	\$ 9,139	\$ 8,964	\$ 7,407	\$ 5,362	\$ 4,046
Total de l'actif à la fin de l'année (en milles)	\$ 10,145	\$ 10,166	\$ 10,136	\$ 7,025	\$ 4,694
Nombre d'actionnaires à la fin de l'année	459	497	544	488	536

(Libre de responsabilité personnelle)

PRINCIPALES VILLES ET LOCALITÉS CANADIENNES BÉNÉFICIAIRES		
Ajax	Montréal	Scarborough
Amos	New Liskeard	Sorel
Burlington	Noranda	South Porcupine
Brampton	North Bay	St-Catharines
Cambridge	Oakville	St-Thomas
Fort Erie	Orillia	Sudbury
Gananoque	Owen Sound	Swastika
Guelpb	Peterborough	Thornhill
Haileybury	Pointe Claire	Thornbury
Hamilton	Port Hope	Timmins
Kirkland Lake	Québec	Toronto
Les Cédres	Rexdale	Val d'Or
McMasterville	Rouyn	Willowdale
Malartic	Sault-Stc. Marie	Weston
Mississauga		

Compagnies et Particuliers	Localités	Québec	Ontario	Les Etats-Unis d'Amérique
175	13	31	4	48
		104	4	283

Alaska:

Participation avec d'autres associés à trois projets conjoints en Alaska.

En 1977, le travail sera concentré sur un projet d'uranium acquis durant 1976.

Généralités:

Participation à un consortium international pour étudier les méthodes de récupération des profondeurs océaniques de nodules porteurs de métal.

GÉNÉRALITÉS:

Les principales causes de l'augmentation des frais d'exploitation proviennent de l'allocation de vie chère, consentie pour la première fois et des frais de services, particulièrement le taux des cotisations élevé de la Commission des Accidents du Travail suite à des dédommagements plus généreux accordés pour les maladies professionnelles, tel que la surdité.

On a continué la politique de cesser les opérations deux semaines pour les vacances afin d'effectuer des réparations majeures dans le puits No. 2 et à l'usine. Le tonnage broyé, soit 498,838 tonnes est supérieur de 1,410 tonnes à celui de l'exercice précédent.

Les prix de l'or, nettement inférieurs, qui ont prévalu pendant le troisième trimestre, nous ont poussés à prendre certaines mesures afin de contre-balancer les résultats. Le développement horizontal et le forage au diamant ont été réduits de moitié et la main-d'oeuvre de 10% environ.

La fréquence des accidents pendant l'exercice est demeurée la même que celle de l'an dernier à 6.9 par million d'heures-homme travaillées. La fréquence moyenne dans toutes les mines de la province est de 27.4.

Dans l'usine, une récupération de 96.35% a augmenté de 0.4% grâce au broyage plus fin produit par le rebroyage tertiaire mis en oeuvre à l'usine en décembre 1976. Le teneur en or des résidus a baissé de 5%.

Vous trouverez joint à ce rapport, un tableau énumérant les localités où les achats ont été effectués, les salaires et rémunérations payés, ainsi que la répartition des impôts.

En terminant, j'adresse mes sincères remerciements et j'exprime mon appréciation aux chefs des différents départements de même qu'à tous les membres du personnel et aux employés pour leur efficacité et leur loyauté.

Votre tout dévoué.

BERNARD H. JOYAL.

Directeur.

Val d'Or, Québec,
le 25 février 1977.

MOULIN:

Le résultat des opérations du moulin pour l'année 1976 s'établit comme suit:

Tonnes usinées, moyenne quotidienne	1,363
Minéral traité — tonnes	498,838
Teneur moyenne du minéral traité	3.13dwt. la tonne
Récupération	3.02dwt. la tonne
Pourcentage de récupération	96.35%

COÛTS:

Les dépenses pour l'exploitation ont été de \$5,358,000 ou \$10.74 la tonne usinée.

Les dépenses pour la mise en valeur ont été de \$1,037,000 ou \$2.08 la tonne usinée.

Les dépenses d'usinage ont été de \$1,333,000 ou \$2.67 la tonne usinée.

Le coût total des opérations en (excluant les amortissements) a été de \$17.02 la tonne usinée à comparer à \$14.92 pour l'année précédente.

DÉPENSES CAPITALES:

Les dépenses capitales nettes pour l'année totalisent \$90,000. Elles ont principalement servi à l'achat de deux chargeuses, deux treuils à l'air, de tuyaux à l'air, de pompes dans le moulin et à des altérations au séchoir.

Le détail des changements est le suivant:

Additions:

Équipement minier	\$ 67,000
Équipement de moulin	5,000
Équipement de surface	22,000
Moins la valeur nette au livre des dispositions	94,000
	4,000
	<u>\$ 90,000</u>

EXPLORATION:

Sigma a continué à participer au programme d'exploration par la compagnie-mère, Dome Mines Limited, et a conservé son intérêt de 10% dans ceux des projets entamés antérieurement au 1^{er} janvier 1969, et son intérêt de 6% dans ceux mis en oeuvre après cette date.

Les points saillants du programme de 1976 sont résumés ci-dessous.

Nouvelle Ecosse:

Une participation avec des associés de l'extérieur dans l'exploration d'un important groupe de claims.

Québec:

Exploration détaillée sur quinze projets d'envergure nécessitant de vastes études géophysiques et 87 trous de forage.

Exploration d'un projet d'uranium a être continué en 1977.

Participation avec un associé de l'extérieur a l'exploration d'un permis dans le nouveau Québec couvrant trente-deux milles carrés à proximité duquel sont situées des zones connues de cuivre et d'uranium.

Deux nouveaux projets dont l'exploration détaillée sera mise en oeuvre en 1977.

Ontario:

On a exécuté un programme de forage sur trois des quatre projets de métaux de base.

Plusieurs levés radiométriques aériens portant sur 5,100 milles seront suivis d'exploration au sol en 1977. Un programme de forage intensif sur une zone d'or découverte il y a quelques années.

Participation avec un associé de l'extérieur sur un programme d'exploration pour l'uranium à proximité d'une mine d'uranium en voie de préparation pour la production. La continuation d'un programme d'exploration sur un projet d'or sur une base d'entreprise conjointe avec un groupe de compagnies importantes.

Manitoba:

Une entreprise conjointe avec le gouvernement du Manitoba pour le forage de sept trous dans une zone d'intérêt aurifère.

L'exploration d'un nombre d'indices radioactifs sur 3 groupes de claims jalonnés en 1975.

Ouest canadien:

Participation avec des associés de l'extérieur à trois projets conjoints dans l'ouest du Canada.

Un programme de forage sur une zone de molybdène au centre de la Colombie Britannique.

PRODUCTION DE MINÉRAI:

La production de minéral pour l'année s'établit à 498,838 tonnes à une teneur moyenne de 3.13 dwl. Les chantiers d'abatage ont produit 482,946 tonnes d'une teneur moyenne de 3.14 dwl. et les travaux de développement ont produit 15,892 tonnes d'une teneur moyenne de 2.90 dwl. Ceci représente une augmentation de 1,410 tonnes à comparer à 497,428 tonnes en 1975.

RÉSERVES:

Les réserves de minéral sont estimées à 1,231,740 tonnes, une diminution de 27,730 tonnes sur l'année précédente. Les réserves comprennent 324,740 tonnes de minéral prêt à usiner.

Voici un résumé des réserves et des tonnes de minéral extraites des chantiers à la fin de 1976:

RÉSUMÉ DES RÉSERVES ET PRODUCTION PAR NIVEAU

Tonnage extrait des chantiers à la fin de 1976	Minéral cassé	Teneur moyenne (dwl. à la tonne)	Minéral en place	Minéral
30,918	.....	8.11	5,000	Surface au 1er niveau
493,191	.....	.....	.....	2e niveau au 3e niveau
1,021,610	.....	.....	.....	3e niveau au 4e niveau
963,214	.....	.....	.....	4e niveau au 5e niveau
813,877	.....	.....	.....	5e niveau au 6e niveau
790,696	.....	.....	.....	6e niveau au 7e niveau
737,190	.....	4.38	2,000	7e niveau au 8e niveau
838,784	.....	.....	.....	8e niveau au 9e niveau
731,415	.....	4.05	16,700	9e niveau au 10e niveau
527,464	4,460	4.31	15,000	10e niveau au 11e niveau
620,566	51,400	3.08	3,600	11e niveau au 12e niveau
1,013,651	6,690	4.13	11,500	12e niveau au 13e niveau
642,977	19,070	5.11	68,900	13e niveau au 14e niveau
371,959	3,400	5.47	54,000	14e niveau au 15e niveau
397,805	28,890	3.78	3,600	15e niveau au 16e niveau
645,325	220	3.75	10,900	16e niveau au 17e niveau
653,702	81,090	4.61	31,000	17e niveau au 18e niveau
954,767	1,250	3.76	30,700	18e niveau au 19e niveau
380,310	106,090	3.84	8,800	19e niveau au 20e niveau
525,564	9,390	3.19	81,600	20e niveau au 21e niveau
123,376	11,150	4.40	79,200	21e niveau au 22e niveau
283,135	700	3.85	43,500	22e niveau au 23e niveau
388,026	200	4.08	18,600	23e niveau au 24e niveau
335,172	240	4.23	17,400	24e niveau au 25e niveau
60,335	.....	3.73	17,000	25e niveau au 26e niveau
86,798	.....	3.96	52,000	26e niveau au 27e niveau
33,838	70	4.34	34,800	27e niveau au 28e niveau
46,048	.....	4.72	31,100	28e niveau au 29e niveau
63,218	.....	3.67	38,400	29e niveau au 30e niveau
37,260	.....	4.22	37,100	30e niveau au 31e niveau
10,403	50	4.21	26,800	31e niveau au 32e niveau
24,624	.....	4.13	36,200	32e niveau au 33e niveau
28,387	260	3.54	50,200	33e niveau au 34e niveau
30,372	40	3.66	26,100	34e niveau au 35e niveau
42,573	80	3.91	50,900	35e niveau au 36e niveau
.....	.....	5.96	2,200	36e niveau au 37e niveau
.....	.....	5.96	2,200	37e niveau au 38e niveau
.....	.....	.....	.....	38e niveau au 39e niveau
.....	.....	.....	.....	39e niveau au 40e niveau
14,748,550	324,740	4.17	907,000	.....

RAPPORT DU DIRECTEUR

Au président du conseil d'administration, au président et administrateurs:

Le rapport suivant couvre les opérations de votre société our l'année 1976 et vous est soumis pour considération. Pour l'année concernée, l'extraction s'établit à 542,564 tonnes dont 498,838 tonnes de minéral et 43,726 tonnes de stérile. Les 498,838 tonnes de minéral traité ont produit 75,284 onces d'or d'une teneur moyenne de 0.151 onces ou 3.02 dwt. à la tonne. Dans ce rapport toutes les teneurs seront exprimées en pennyweight (dwt), un pennyweight équivariant à un vingtième (1/20) d'once Troyes. Toute la production a été vendue sur le marché libre à un prix moyen de \$121.77 l'once en devises canadiennes selon le taux de change en vigueur lors de chaque vente. Ceci se compare au prix moyen de \$160.98 l'once en devises canadiennes pour 1975. EXPLOITATION:

Une réserve de 324,740 tonnes de minéral se trouve dans les chantiers, une diminution de 81,330 tonnes sur l'année précédente. Les opérations d'abatage furent réparties entre le 8ème et le 36ème niveaux. Le minéral provenant des chantiers coupe-et-remblai représente 29.3% de la production totale des chantiers d'abatage. Le stérile retourné aux chantiers comme remplissage s'établit à 1,404 tonnes. A ceci s'ajoutent 84,169 tonnes de résidus du moulin retournées pour remplissage selon le procédé hydraulique. MISE EN VALEUR:

Le travail de mise en valeur pour l'année s'établit à 10,877 pieds, une diminution de 17.3% sur l'année précédente. Ceci est réparti entre les 9ème et 38ème niveaux, avec en vue la mise en valeur et la préparation pour l'exploitation de zones à basse teneur antérieurement indiquées. Aucune nouvelles zones d'importance n'ont été découvertes pendant l'année. On a complété le système de cheminées à minéral jusqu'au 40ème niveau, le développement a débuté sur les niveaux inférieurs et du minéral à très bonne teneur de la Zone "0-16" fut ouvert sur le 37ème étage. 36,748 pieds de forage à diamant ont été faits en vue de découvrir du nouveau minéral et de servir de guide d'exploitation. Le tableau suivant montre en détails les travaux de mise en valeur ainsi que le forage à diamant exécuté pendant l'année.

RÉSUMÉ EN PIEDS LINÉAIRES DE MISE EN VALEUR PAR NIVEAU POUR L'ANNÉE 1976

Niveau	Gale- ries	Travers- bancs	Monteries	Enle- vures	Totals	Forage à diamant
5e	.....	.....	48	1	49	1,551
9e	.....	.....	35	24	328	2,236
10e	178	91	.....	.....	.....	613
11e	.....	.....	198	17	215	.....
12e	.....	5	.....	.....	5	.....
13e	365	300	291	72	1,028	.....
14e	812	156	.....	11	979	3,275
15e	.....	23	.....	6	29	.....
16e	708	.....	.....	12	720	820
17e	.....	70	155	25	250	3,621
18e	1,048	.....	181	40	1,269	5,357
19e	293	10	.....	36	339	.....
20e	.....	203	350	65	618	2,712
21e	358	243	109	18	728	1,836
22e	84	47	.....	5	136	2,263
24e	.....	.....	16	18	34	2,288
26e	45	.....	.....	16	61	.....
27e	104	71	.....	.....	175	200
28e	.....	.....	.....	.....	.....	4,659
29e	154	.....	.....	26	180	.....
31e	44	.....	.....	69	44	.....
32e	1,399	161	.....	.....	1,629	1,623
33e	.....	.....	190	5	195	.....
35e	128	.....	.....	30	158	.....
36e	12	.....	204	14	230	.....
37e	308	200	254	31	793	506
38e	379	31	235	40	685	1,491
39e	.....	.....	.....	.....	.....	402
40e	.....	.....	.....	.....	.....	1,295
Total	6,419	1,611	2,266	581	10,877	36,748

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 1976

1. Conventions comptables
Les principales conventions comptables observées par la compagnie sont résumées sous la rubrique "Conventions comptables".

2. Impôts sur le revenu et impôts miniers
Les impôts sur le revenu et les impôts miniers pour 1976 sont pourvus au taux combiné réel d'impôt fédéral et provincial de 36.3%, soit une diminution de 9.1% comparativement à 1975.
La différence entre le taux combiné de base statuaire, fédéral et provincial, et celui utilisé dans le calcul de la provision pour impôts sur le revenu et impôts miniers s'établit comme suit:

Impôts sur le revenu —		
Taux de base statuaire (combiné)	48.0%	1976
Moins:		1975
Epuisement	3.4	4.3
Impôt minier	9.9	0.3
Allocation relative aux ressources	14.3	18.1
Abattement de l'impôt des ressources	33.7	33.9
Taux réel	2.6	11.5
Impôts miniers —		
Taux moyen	36.3%	45.4%
Total de l'impôt sur le revenu et de l'impôt minier utilisés		

3. Résumé du placement dans Dome Petroleum

	1976	1975
Prix coûtant d'acquisition	\$ 1,386,000	\$ 1,386,000
Participation aux bénéfices non répartis	434,000	248,000
Valeur marchande (laquelle ne reflète pas nécessairement la valeur de réalisation)	\$ 2,031,000	\$ 1,713,000
Nombre d'actions	50,000	50,000
L'excédent non amorti du prix coûtant de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition était en: 1976 — \$726,000; 1975 — \$822,000.		

4. Lingots

Les lingots en main et en transit sont évalués à la valeur nette estimative de réalisation à la fin de l'exercice (1976 — \$120 l'once; 1975 — \$122 l'once).

5. Programme anti-inflationniste

Aux termes du programme anti-inflationniste du gouvernement fédéral (dont l'application est prévue jusqu'au 31 décembre 1978), la compagnie est tenue de se conformer aux contrôles des marges bénéficiaires, de la rémunération des employés et des dividendes. Les dividendes au cours de l'année se terminant le 13 octobre 1977 ne peuvent pas dépasser \$1.18 par action. La direction est d'opinion que la compagnie s'est conformée aux limites prescrites par la législation anti-inflation.

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976

(avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1975)

Provenance du fonds de roulement:

	1976	1975
Exploitation —		
Revenu net de l'exercice	\$ 775,000	\$2,337,000
Eléments n'influant pas sur le fonds de roulement:		
Amortissements	104,000	113,000
Participation aux bénéfices non distribués de Dome Petroleum Limited (note 3)	(186,000)	(154,000)
Total	693,000	2,296,000

Utilisation du fonds de roulement:

Dividendes	600,000	780,000
Depenses sur les immobilisations	90,000	245,000
Achats d'autres placements	41,000	39,000
Total	731,000	1,064,000
Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement de l'exercice	\$ (38,000)	\$ 1,232,000

Changements dans les parties composantes du fonds de roulement:

Augmentation (diminution) de l'actif à court terme —		
En caisse et dépôts bancaires à terme	\$ 312,000	\$ 308,000
Lingots	(324,000)	(174,000)
Effets commerciaux à court terme	(465,000)	(521,000)
Comptes divers à recevoir	13,000	(48,000)
Fournitures d'exploitation minière et de broyage	(79,000)	140,000
Impôts récupérables	309,000	(295,000)

Augmentation (diminution) du passif à court terme —

Salaires à payer	29,000	65,000
Comptes à payer	46,000	(18,000)
Frais courus	(11,000)	9,000
Impôts et taxes courus	(80,000)	(1,363,000)
Dividendes à payer	(180,000)	(220,000)

Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement de l'exercice	(38,000)	1,232,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	6,772,000	5,540,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 6,734,000	\$ 6,772,000

Représenté par:

Actif à court terme	\$ 7,740,000	\$ 7,974,000
Moins passif à court terme	1,006,000	1,202,000
	\$ 6,734,000	\$ 6,772,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme:		
Salaires à payer	\$ 348,000	1976
Comptes à payer	314,000	
Frais courus	44,000	
Impôts et taxes courus		
Dividendes à payer	300,000	1,006,000
		1,202,000
Avoir des actionnaires:		
Capital autorisé et émis —		
1,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$1 chacune	1,000,000	
Bénéfices non répartis	8,139,000	9,139,000
		8,964,000
Au nom du Conseil:		
J. B. REDPATH, administrateur		
F. M. FELL, administrateur		

\$10,145,000	\$10,166,000
--------------	--------------

et les états financiers)

RÉFÉRÉNCES

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE.
Comptables agréés

BILAN, 31

(avec chiffres comparatifs)

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse, y compris les dépôts bancaires à terme	\$ 2,335,000	1976	\$ 2,023,000	1975
Lingots (note 4)	1,180,000		1,504,000	
Effets commerciaux à court terme, au prix coûtant	2,400,000		2,865,000	
Obligations du gouvernement du Canada, au prix coûtant (valeur marchande cotée: 1976 — \$307,000; 1975 — \$293,000)	350,000		350,000	
Comptes divers à recevoir	110,000		97,000	
Fournitures d'exploitation minière et de broyage	1,056,000		1,135,000	
Impôts récupérables	309,000		7,974,000	

Placements:

Dome Petroleum Limited (note 3)	1,820,000		1,634,000	
Autres	132,000		91,000	
	1,952,000		1,725,000	

Immobilisations:

Bâtiments, machinerie et outillage	5,084,000		4,999,000	
Moins amortissement accumulé	4,659,000		4,563,000	
	425,000		436,000	
Propriétés louées à bail et terrains de la cité ouvrière	28,000		31,000	
	453,000		467,000	
	\$10,145,000		\$10,166,000	

(Voir les notes ci-jointes)

RAPPORT DE

Aux actionnaires de
Les Mines Sigma (Québec) Limitée.

Nous avons vérifié le bilan de Les Mines Sigma (Québec) Limitée au 31 décembre 1976 ainsi que l'état des revenus et dépenses, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédures que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Toronto, Canada,
le 24 mars 1977.

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

ÉTAT DES REVENUS ET DÉPENSES POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1975)

	1976	1975
Revenus — lingots	\$ 9,233,000	\$11,304,000
Frais d'exploitation:		
Mise en valeur	1,037,000	1,105,000
Exploitation minière	5,358,000	4,477,000
Broyage	1,333,000	1,164,000
Affinage et commercialisation	77,000	80,000
Frais généraux et administratifs	640,000	547,000
Taxes autres que les impôts sur le revenu et les impôts miniers	46,000	48,000
Amortissements	104,000	113,000
Profit d'exploitation	8,595,000	7,534,000
3,770,000		
Intérêts et revenus divers	415,000	359,000
Dépenses d'exploration extérieure	1,053,000	4,129,000
128,000		
Revenu avant impôts et participation aux bénéfices de Dome Petroleum Limited	925,000	4,002,000
Impôts sur le revenu et impôts miniers (note 2):		
Impôt fédéral sur le revenu	228,000	1,033,000
Impôt provincial sur le revenu	84,000	325,000
Droits provinciaux miniers	24,000	461,000
Revenu après impôts, avant participation aux bénéfices de Dome Petroleum Limited	336,000	1,819,000
Participation aux bénéfices de Dome Petroleum Limited (note 3)	589,000	2,183,000
186,000		
Revenu net de l'exercice	\$ 775,000	\$ 2,337,000
Revenu net par action	\$0.78	\$2.34

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)

CONVENTIONS COMPTABLES 31 DÉCEMBRE 1976

Les principales conventions comptables observées par la compagnie sont les suivantes:

- A. Base de comptabilisation à Dome Petroleum Limited**
Dome Mines Limited, la compagnie mère, possède 26% des actions ordinaires de Dome Petroleum Limited et comptabilise le placement selon la méthode de la valeur de consolidation.
Par conséquent, le placement de .4% dans Dome Petroleum Limited est aussi comptabilisé au moyen de la méthode à la valeur de consolidation selon laquelle le placement de la compagnie est inscrit au prix coûtant plus sa participation aux bénéfices non répartis. L'excédent du coût de ce placement sur la valeur comptable sous-jacente aux diverses dates d'acquisition est attribuable aux réserves de pétrole et de gaz de Dome Petroleum et est amorti d'après le rapport établi entre la production annuelle et les réserves récupérables estimatives.
- B. Évaluation des stocks**
Les lingots en main et en transit sont évalués à leur valeur estimative nette de réalisation. La méthode d'estimation de la valeur nette de réalisation est la suivante:
— évaluer les lingots vendus à la date où l'estimation est faite à la valeur réelle nette réalisée, et
— évaluer les lingots non vendus à cette même date à 85% du prix de fermeture à Londres.
Les fournitures d'exploitation minière et de broyage sont évaluées au prix coûtant déterminé d'après le prix coûtant moyen.
- C. Évaluation des autres placements**
Les actions acquises à la suite de travaux de mise en valeur sont inscrites à la valeur nominale, à l'exception des actions de Panarctic Oils Ltd. acquises pour des travaux de mise en valeur qui ont été inscrites, depuis le 1er janvier 1973, au montant dépensé depuis cette date.
- D. Évaluation des immobilisations**
(i) Les bâtiments, la machinerie et l'outillage sont présentés au prix coûtant. Les concessions et propriétés minières ont été radiées au cours des exercices précédents. Les propriétés louées à bail sont présentées au prix coûtant, moins montants radiés.
(ii) A la vente ou au retrait d'immobilisations, le prix coûtant de ces immobilisations et les amortissements correspondants sont délaigués des comptes, et tout gain ou perte qui en résulte est passé au revenu.
- E. Amortissements**
(i) L'amortissement de bâtiments, de la machinerie et de l'outillage est calculé aux taux de 15% par année selon la méthode linéaire.
(ii) Les propriétés louées à bail sont amorties au taux de 15% par année selon la méthode linéaire.
- F. Dépenses de mise en valeur et d'exploration minière**
Toutes les dépenses de mise en valeur, de forage de puits et d'exploration minière sont imputées sur le revenu lorsqu'elles sont encourues.

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976 (avec chiffres comparatifs pour l'exercice 1975)

	1976	1975
Soide au début de l'exercice	\$7,964,000	\$6,407,000
Plus revenu net de l'exercice	775,000	2,337,000
	8,739,000	8,744,000
Moins dividendes (1976 — \$0.60 par action; 1975 — \$0.78 par action)	600,000	780,000
Soide à la fin de l'exercice	\$8,139,000	\$7,964,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers)

Une fois de plus, Dome Petroleum Limited a obtenu un exercice satisfaisant avec un revenu net de \$55,254,000. Votre compagnie détient 50,000 actions de Dome Petroleum.

Votre compagnie a continué à participer au programme d'exploration dirigé par Dome Exploration (Canada) Limited pour le compte de Dome Mines Limited, Campbell Red Lake Mines Limited, Les Mines Sigma (Québec) Limited et la compagnie affiliée Dome Petroleum Limited. Les détails du programme figurent à la page quatorze de ce rapport.

En ce qui concerne notre produit, l'or, nous citons ci-dessous le paragraphe du rapport annuel de la compagnie-mère, Dome Mines Limited:

"Le prix de l'or sur les marchés internationaux du monde libre était approximativement, au début de l'année 1976, de U.S. \$140 par once. La baisse graduelle a partir du prix de \$197.50 atteint le 30 décembre 1974, s'est prolongée pendant tout l'exercice 1975 pour atteindre un bas de \$103.05 l'once le 31 août sur le London Gold Exchange. Les ventes par le trésor Américain au début et au milieu de 1975, l'annonce, en septembre 1975, des plans du Fonds Monétaire International pour la vente aux enchères d'une portion de ses réserves d'or sur une période de quatre ans et la mise en oeuvre de ces ventes le 2 juin 1976 ont tous contribué à exercer leur influence sur le prix de l'or. L'incertitude quant à l'absorption de cet or en plus de la production courante, s'est révélée sans fondement puisque les offres aux enchères du FMI dépassaient de beaucoup les quantités offertes. Tout de même les résultats des deux premières ventes aux enchères ont semblé avoir un effet déprimant sur les prix du marché libre, les ventes suivantes des 15 septembre, 27 octobre et 8 décembre n'eurent aucun effet sur l'augmentation graduelle du prix qui, à la fin, de l'exercice atteignait \$134.50 l'once. Les tendances inflationnistes mondiales ont continué s'ajoutant aux problèmes des liquidités internationales. La dévaluation de la monnaie, comme celle qui s'est produite en 1976, remet en valeur le prestige de l'or comme collatéral des valeurs et d'un moyen d'échange acceptable."

M. Gordon Michaelson, ingénieur en chef depuis 1965, a pris sa retraite le 31 janvier 1977. M. André Carrier, un ingénieur expérimenté des mines, employé autrefois comme ingénieur en chef du Groupe Minier Sullivan dans les Cantons de L'Est du Québec lui succédera. M. Michaelson continuera à assurer ses services à la compagnie sur une base consultative pendant une période transitoire limitée.

Vos administrateurs désirent exprimer leurs remerciements à la direction et au personnel pour les efforts et les loyaux services dont ils leur sont redevables.

Respectueusement soumis,

Au nom du Conseil d'administration

JAMES B. REDPATH

Président du Conseil et président

Les Mines Sigma (Québec) Limitée

(Libre de responsabilité personnelle)
(Pour l'exercice financier clos le 31 décembre 1976)

Toronto, Ontario,
le 25 mars 1977.

Aux actionnaires de
Les Mines Sigma (Québec) Limitée

Vos administrateurs présentent ici le bilan et les états des revenus, des bénéfices non répartis et des changements intervenus dans la situation financière, ainsi que le rapport des vérificateurs et celui du directeur pour l'exercice financier clos le 31 décembre 1976.

En 1976, la production brute d'or a atteint 75,284 onces comparativement à 72,676 onces en 1975.

Les profits d'exploitation, avant déduction des frais d'exploration, de la taxe au titre de la Loi du Québec sur les droits miniers et la provision pour impôts sur le revenu, s'élevaient à \$638,000 et le revenu des intérêts et autre s'élevait à \$415,000, soit un total de \$1,053,000. Les frais d'exploration extérieure se chiffraient à \$128,000 laissant un profit de \$925,000 avant impôts. Après déduction de \$24,000 pour tenir compte de la taxe minière provinciale et de \$312,000 pour les impôts fédéraux et provinciaux sur le revenu, et avec l'addition de l'avoir des actionnaires au bénéfice d'une compagnie affiliée, Dome Petroleum Limited, le revenu net s'élevait à \$775,000, comparativement à \$2,337,000 en 1975. Votre compagnie a déclaré un dividende de 60¢ par action pendant l'exercice, comparativement à 78¢ en 1975.

La diminution des profits a été causée principalement par une chute du prix de l'or qui, en moyenne atteignait \$121.77 pour l'année comparativement à \$160.98 en 1975. En outre, les frais d'exploitation ont augmenté de 15.5% suite à des majorations substantielles du coût des salaires, des fournitures et des services.

Pour contrebalancer les conditions défavorables il y a eu une légère augmentation dans la production et encore plus important l'imposition de mesures rigoureuses d'économie, en suspendant temporairement la majeure partie du développement au cours du dernier tiers de l'année. Le développement normal sera repris lorsque le prix de l'or augmentera et qu'il montrera une certaine stabilité économique.

La mise en valeur des niveaux inférieurs continue à exposer moins de minéral que dans la partie supérieure de la mine, de ce fait, il est plus difficile de maintenir les réserves. Il y a une légère diminution du tonnage et de la teneur.

RÉSUMÉ COMPARATIF

	1976	1975
Tonnes usinées	498,838	497,428
Onces d'or produites	75,284	72,676
Moyenne des prix réalisés à l'once sur les ventes durant l'année	\$121.77	\$160.98
Valeur en lingots	\$ 9,233,000	\$ 11,304,000
Frais d'exploitation	\$ 8,595,000	\$ 7,534,000
Revenu net	\$ 775,000	\$ 2,337,000
Revenue net par action	\$0.78	\$2.34
Actif à court terme	\$ 7,740,000	\$ 7,974,000
Passif à court terme	\$ 1,006,000	\$ 1,202,000
Fonds de roulement	\$ 6,734,000	\$ 6,772,000
Nombre d'actionnaires — 31 décembre	459	497
Dividendes déclarés	\$ 600,000	\$ 780,000
Dividendes déclarés par action	\$0.60	\$0.78
Actions émises	1,000,000	1,000,000

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITÉE

(Libre de responsabilité personnelle)
(Incorporée selon les lois du Québec)

SIÈGE SOCIAL ET LOCALITÉ DE LA MINE

Canton de Bourlamaque, Comté d'Abitibi, Province de Québec
Bureau de poste: Val d'Or, Québec, J9P 4N8

ADRESSE DU PRÉSIDENT

365 rue Bay, suite 600, Toronto, Ont. M5H 2V9

ADRESSE DU SECRÉTAIRE

C.P. 30, Centre Toronto-Dominion, Toronto, Ont. M5K 1C1

BUREAU D'ENREGISTREMENT ET AGENT DE TRANSFERT

Canada Permanent Trust Company
320 rue Bay, Toronto, Ont. M5H 2P6 et
600 boulevard Dorchester ouest, Montréal, Qué. H3B 1N6

ADMINISTRATEURS

James B. Redpath Toronto, Ont.
Malcolm A. Taschereau Toronto, Ont.
Fraser M. Fell Toronto, Ont.
Kenneth D. Watson Pacific Palisades, Calif.
Charles P. Girdwood Prescott, Ont.
John H. Hough Toronto, Ont.
Clifford L. Michel New York, N.Y.

OFFICIERS

Président du Conseil et Président James B. Redpath
Vice-Président Malcolm A. Taschereau
Secrétaire Fraser M. Fell
Trésorier Edmund J. Andreck
Secrétaire adjoint John H. Hough
Directeur Bernard H. Joyal
Surintendant général Gordon Michaelson

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie, Toronto, Ont. M5K 1J7

AVISEURS LÉGAUX

Fasken & Calvin
C.P. 30, Centre Toronto-Dominion, Toronto, Ont. M5K 1C1

LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

Rapport aux Actionnaires

pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre

1976

**L'ASSEMBLÉE ANNUELLE
DES ACTIONNAIRES**

aura lieu

à 10:00 heures a.m. (Heure de Montréal)

mercredi le 27 avril 1977 à

L'HÔTEL WINDSOR

Montréal, Québec



LES MINES SIGMA (QUÉBEC) LIMITEE

(Libre de responsabilité personnelle)

Rapport aux Actionnaires

pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre

1976